

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

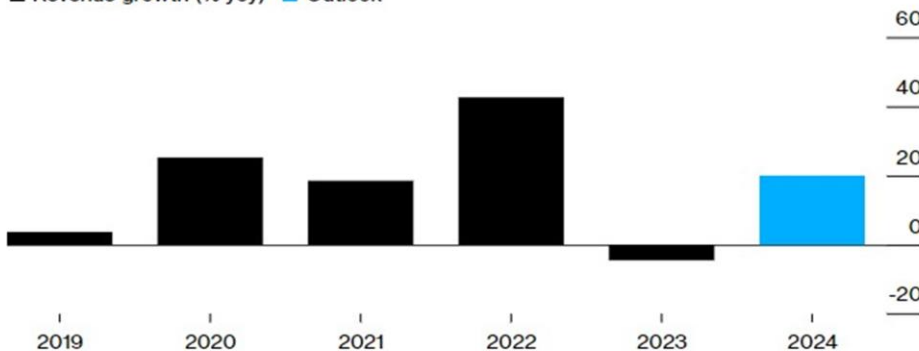
- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones -1.09%, S&P500 -0.95% และ NASDAQ -0.84% สวนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ปรับตัวขึ้นแรง สู่ระดับ 4.54% หลังเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาดซึ่งเป็นปัจจัยทำให้ Fed อาจคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนาน โดยปัจจุบัน CME fed Watch Tool คาดในปี 2024 จะลดดอกเบี้ยเพียงแค่ 2 ครั้งเท่านั้น โดยเลื่อนการลดดอกเบี้ยครั้งแรกไปเป็นเดือน ก.ย. จากเดิมคาด มี.ย.
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวก ดัชนี STOXX600 +0.15% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังเงินเฟ้อสหรัฐออกมาสูงกว่าคาดหนุนผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปปรับตัวขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตารอผลการประชุม ECB ในวันนี้
- ใช้นี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรง นำโดยกลุ่ม Property หลังตัวเลขเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดกลับมากังวลเรื่องทิศทาง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง ขณะที่ Fitch Rating ปรับลด Credit Outlook เนื่องจากหนี้ภาครัฐที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- ข่าวหุ้นอัปเดต TSMC, XPeng, Nio, Li Auto, BYD, Great Wall Motor, Geely Automobile, Delta Airlines, Deckers Outdoor, Albemarle

GLOBAL MARKET UPDATE

Chipmaker TSMC Expects Growth to Bounce Back in 2024

Executives project a reversal of 2023's decline as AI drives tech demand

■ Revenue growth (% yoy) ■ Outlook



Source: TSMC



11 เมษายน 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,461.51	-1.09%
	S&P500	5,160.64	-0.95%
	NASDAQ	16,170.36	-0.84%
Europe	STOXX600	506.59	0.15%
Japan	NIKKEI225	39,581.81	-0.48%
China	CSI300	3,504.71	-0.81%
	HSCE	6,016.83	2.06%
India	NIFTY50	22,753.80	0.49%
Thailand	SET	1,408.17	0.50%
Vietnam	VN30	1,263.82	-0.24%
Gold	Gold Future	2,329.60	-0.59%
Oil	WTI Oil Future	86.21	1.15%
USD	US Dollar Index	105.25	1.05%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.5435%	18
Yield	TH Gov 10Y	2.6210%	2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones -1.09%, S&P500 -0.95% และ NASDAQ -0.84% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่ปรับตัวขึ้นแรง สู่ระดับ 4.54% หลังเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาดซึ่งเป็นปัจจัยทำให้ Fed อาจคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนาน โดยปัจจุบัน CME fed Watch Tool คาดในปี 2024 จะลดดอกเบี้ยเพียงแค่ 2 ครั้งเท่านั้น โดยเลื่อนการลดดอกเบี้ยครั้งแรกไปเป็นเดือน ก.ย. จากเดิมคาด มี.ย.

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Real Estate -4.10% ปรับตัวลดลงมากที่สุด ตามด้วยกลุ่ม Utilities -1.73% โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นแรง 18bps
- มีเพียงกลุ่มเดียวเท่านั้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่กลุ่ม Energy +0.38% หลังความขัดแย้งระหว่างประเทศแถบตะวันออกกลางยังคงร้อนระอุ โดยล่าสุดสื่อข่าวรายงานญาติของกลุ่มผู้นำอาฆาตได้ถูกกองทัพอิสราเอลสังหารในระหว่างปฏิบัติการโจมตีทางอากาศในฉนวนกาซา
- เงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐเดือน มี.ค. ขยายตัว 3.5% YoY สูงกว่าคาดที่ 3.4% และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.2% รวมถึงทำระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน ส่วน เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 3.8% สูงกว่าคาดที่ 3.7% แต่เท่ากับเดือนก่อน โดยนับเป็นเดือนที่ 4 แล้วที่เงินเฟ้อทั้ง 2 ตัวออกมาสูงกว่าตลาดคาด
- เงินเฟ้อจากค่าเช่า (Shelter cost) ซึ่งเป็นหนึ่งในองค์ประกอบเงินเฟ้อของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ตลาดจับตามองและคิดเป็น 1 ใน 3 ของตระกร้า CPI ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.4% MoM และ +5.7% YoY ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานภาคบริการไม่รวมที่อยู่อาศัย (Service Ex Housing) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อพื้นฐานที่ Fed ให้ความสำคัญ ขยายตัว 4.8% YoY ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเมษา 2022 หากเทียบจากเดือนก่อน +0.65% MoM หรือกล่าวสรุปได้ว่าเงินเฟ้อพื้นฐานในเดือนมี.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นแทบทุกองค์ประกอบ
- เงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาดทำให้ตลาดกลับมามุมมองการดำเนินนโยบายการเงิน โดยปัจจุบัน CME Fed Watch Tool คาดในปี 2024 จะลดอัตราดอกเบี้ยเพียงแค่ 2 ครั้งเท่านั้น จากเดิมคาด 3 ครั้ง รวมถึงเลื่อนช่วงเวลาการลดดอกเบี้ยครั้งแรกไปเป็นเดือน ก.ย. จากเดิมคาด มี.ย.



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวก ดัชนี STOXX600 +0.15% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังเงินเฟ้อสหรัฐออกมาสูงกว่าคาดahun ผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปปรับตัวขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตารอผลการประชุม ECB ในวันนี้

หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่ม Energy +0.95% ตามด้วยกลุ่ม Financials +0.38% และ Information Technology +0.34% โดยได้แรงหนุนจากแรงเข้าซื้อกลุ่ม Semiconductor +1.24% หลัง TSMC ผู้ผลิตชิปรายใหญ่สัญชาติไต้หวัน เผยรายได้ไตรมาส 1 เพิ่มขึ้น 34.3% YoY มากสุดในรอบมากกว่า 1 ปี และทำให้รวมถึงไตรมาสยอดขายเพิ่มขึ้น 16% YoY ด้วยแรงหนุนจากกระแสทั่วโลกในการพัฒนา AI ทำให้มีความต้องการในชิปและเซิร์ฟเวอร์คุณภาพสูง

โดยมีเพียง 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวลดลง โดย Real Estate -1.68% และ Utilities -1.25% ถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามฝั่งสหรัฐ ส่วนกลุ่ม Materials -0.17% ปรับตัวลดลงเล็กน้อยรอการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งจีน

วันนี้นักลงทุนจับตากรประชุม ECB โดยตลาดคาดจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ย deposit rate ที่ระดับ 4% เป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตามตัวเลขเงินเฟ้อที่ชะลอลงมาเร็วกว่าฝั่งสหรัฐ ทำให้ปัจจุบันตลาดคาด ECB จะส่งสัญญาณผ่อนคลายการดำเนินนโยบายการเงินมากขึ้น และจะลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. จำนวน 25bps ก่อนจะปรับลดต่อเนื่องและปิดปี 2024 ด้วยจำนวน 75bps

ตลาดหุ้นจีน : ใช้นี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรง นำโดยกลุ่ม Property หลังตัวเลขเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดกลับมากังวลเรื่องทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง ขณะที่ Fitch Rating ปรับลด Credit Outlook เนื่องจากหนี้ภาครัฐที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

- เงินเฟ้อ CPI เดือน มี.ค. ขยายตัว +0.1% YoY ต่ำกว่าคาดที่ +0.4% YoY และลดลงจากเดือนก่อนที่ +0.7% YoY โดยถูกกดดันจากเงินเฟ้อในหมวดอาหารที่ปรับตัวลดลง -3.2% YoY เนื่องจากความต้องการที่ลดลงหลังสิ้นสุดวันหยุดเทศกาล ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 0.6% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ +1.2% ขณะที่เงินเฟ้อ PPI หดตัว -2.8% เท่ากับที่ตลาดคาดและหดตัวเพิ่มขึ้นจากเดือน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ก่อนที่ -2.7% รวมถึงเป็นการหดตัวมาแล้ว 18 เดือนติดต่อกัน สะท้อนให้เห็นว่าผู้ประกอบการไม่สามารถขึ้นราคาสินค้าได้ ทำให้เศรษฐกิจจีนยังเผชิญความเสี่ยงเรื่องภาวะเงินฝืดอยู่

- Fitch rating ปรับลดอันดับ Credit Outlook ของประเทศจีนลงสู่ระดับ Negative จากเดิมที่ระดับ Stable เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ประเทศจีนจะต้องเผชิญภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น จากการใช้นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจะลดการขาดดุลงบประมาณในปี 2024 จะอยู่ที่ 7.1% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 5.8% ขณะที่การเติบโตทางเศรษฐกิจคาดว่าจะขยายตัว 4.5% ในปี 2024 ชะลอตัวลงจากปีก่อนที่เติบโต 5.2% อย่างไรก็ตามยังคงอันดับ Credit ระยะกลางของประเทศจีนที่ระดับ A+
- นักเศรษฐศาสตร์จาก Societe Generale SA มองการปรับลดอันดับเครดิตจะส่งผลกระทบต่อตลาดจำกัด เนื่องจากตลาดได้ทราบถึงปัญหาหนี้สินและวิกฤติอสังหาริมทรัพย์ของจีนไปแล้ว โดยเชื่อว่าตลาดให้น้ำหนักเรื่องความเสี่ยงของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมากกว่า

STOCK HIGHLIGHT

- TSMC (TSM US, 2330 TT) ปรับตัวขึ้น 0.19% ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทเผยแพร่รายได้ไตรมาส 1 เพิ่มขึ้นมากสุดในรอบมากกว่า 1 ปี ด้วยแรงหนุนจากกระแสในการพัฒนา AI ทั่วโลก ทำให้มีความต้องการในชิปและเซิร์ฟเวอร์คุณภาพสูง โดยบริษัทเผยแพร่ยอดขายในเดือนมีนาคมอยู่ที่ NT\$1.95 แสนล้าน (\$6.10 พันล้าน) เพิ่มขึ้น 34.3% YoY ทำให้รวมทั้งไตรมาสยอดขายอยู่ที่ NT\$5.93 แสนล้าน (\$1.85 หมื่นล้าน) เพิ่มขึ้น 16% YoY ต่ำกว่าคาดที่ NT\$5.80 แสนล้าน ขณะที่บริษัทคาดว่าปีนี้รายได้จะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งหลังจากก่อนหน้านี้ได้รับผลกระทบจากยอดขายของสมาร์ตโฟนและคอมพิวเตอร์ในช่วงหลังโควิดที่ลดลง ซึ่งคาดว่าปีนี้จะพลิกกลับมาเติบโตอย่างน้อย 20% YoY หลังจากปีที่ผ่านมาหดตัว พร้อมกับตั้งค่าใช้จ่ายในการลงทุน \$2.8 หมื่นล้าน-\$3.2 หมื่นล้าน
- หุ้นในกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนปรับตัวขึ้นในตลาดฮ่องกงเมื่อวานนี้ นำโดย XPeng (9868 HK, XPEV US) +7.71%, Nio (9866 HK, NIO US) +5.98%, Li Auto (2015 HK, LI US) +3.36%, BYD (1211 HK) +2.03%, Great Wall Motor



(2333 HK) +8.27% และ Geely Automobile (175 HK) +2.51% หลังทางด้านนักวิเคราะห์เห็นเซกเมนต์ที่ดีขึ้นในสัปดาห์แรกของเดือนเมษายน โดยทางนักวิเคราะห์ Citigroup เผยเห็นการฟื้นตัวของยอดขาย NEV ในจีน สัปดาห์แรกของเดือนเมษายน เมื่อเทียบกับยอดขายรถยนต์ทั้งหมด ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 46.3% จากสัปดาห์ก่อนที่ 43.4% นักวิเคราะห์ Morgan Stanley มองราคาหุ้นน่าจะมีการปรับขึ้นในระยะสั้นเนื่องจากหุ้นในหลายๆตัวมีแรงขายที่ค่อนข้างมากนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน และได้ปัจจัยหนุนในไตรมาสนี้ จากทั้งความต้องการตามฤดูกาล การจัดงานแสดงรถยนต์ การเปิดตัวโมเดลใหม่ และ การสนับสนุนของทางภาครัฐ

- Delta Airlines (DAL US) ปรับตัวลง 2.28% ถึงแม้บริษัทจะเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาดในทุกบรรทัดและผู้บริหารยังให้คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.26 หมื่นล้าน เติบโต 6.09% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.25 หมื่นล้าน ในส่วนของผลประกอบการอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็น Available Seat Miles ที่มีการเติบโต 6.8% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 6.55 หมื่นล้าน (km.) หรือ Passenger load factor ที่ขยายตัว 2% YoY มาอยู่ที่ 83% ก็ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดทั้งคู่ มากไปกว่านั้นอัตรากำไรจากการดำเนินงานยังออกมาอยู่ที่ 4.47% ขยายตัวจากปีก่อนหน้า -2.17% และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 4.39% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.45 พลิกกลับมาเติบโต 80% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.36 สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้รวมจะมีการเติบโตอยู่ในช่วงระหว่าง 5 – 7% YoY และยิ่งมองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในกรอบ \$2.20 – 2.50 ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$2.23 ในส่วนของทั้งปี ผู้บริหารยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นไว้ในกรอบ \$6 – 7 ซึ่งตรงกับคาดที่ \$6.46
- Deckers Outdoor (DECK US) ผู้ผลิตรองเท้าวิ่งชื่อดังอย่าง Hoka ปรับตัวลง 6.65% หลังนักวิเคราะห์จาก Truist Securities ปรับลดคำแนะนำลงจาก Buy มาเป็น Hold และยิ่งได้ปรับราคาเป้าหมายลงจาก \$983 มาอยู่ที่ \$864 ต่อหุ้น เนื่องจากนักวิเคราะห์มองว่าอัตราการเติบโตของ direct-to-consumer โดยเฉพาะของ Hoka มีความหดตัวลงในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์และยังคงอ่อนตัวลงจนถึงเดือนมีนาคม มากไปกว่านั้นนักวิเคราะห์ยังได้ปรับคาดการณ์อัตราการเติบโตของยอดขายรองเท้า Hoka ลงจาก 40% มาอยู่ที่ 25%
- Albemarle (ALB US) ปรับตัวลง 1.17% ขณะที่ทางนักวิเคราะห์จาก Bank of America มีการปรับคำแนะนำขึ้นจาก Neutral มาอยู่ที่ Buy และยิ่งได้ปรับราคา

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เป้าหมายขึ้นจาก \$137 มาอยู่ที่ \$156 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์ห้มองว่าราคา spodumene และ lithium ที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจะส่งผลให้สินค้าคงคลังในจีนลดลง ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าจะทำให้ lithium chemical pricing มีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้น ส่งผลดีต่อรายได้ของ Albemarle

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing